



# ASPECTOS FISCALES EN PROYECTOS DE INVERSIÓN EN EL SECTOR DE ENERGÍAS RENOVABLES. ÉNFASIS EN EL MERCADO ESTADOUNIDENSE

MADRID, 18 DE NOVIEMBRE DE 2010

**ANY TAX ADVICE IN THIS COMMUNICATION IS NOT INTENDED OR WRITTEN BY KPMG TO BE USED, AND CANNOT BE USED, BY A CLIENT OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FOR THE PURPOSE OF (i) AVOIDING PENALTIES THAT MAY BE IMPOSED ON ANY TAXPAYER OR (ii) PROMOTING, MARKETING OR RECOMMENDING TO ANOTHER PARTY ANY MATTERS ADDRESSED HEREIN.**

You (and your employees, representatives, or agents) may disclose to any and all persons, without limitation, the tax treatment or tax structure, or both, of any transaction described in the associated materials we provide to you, including, but not limited to, any tax opinions, memoranda, or other tax analyses contained in those materials.

The information contained herein is of a general nature and based on authorities that are subject to change. Applicability of the information to specific situations should be determined through consultation with your tax adviser.



# AGENDA

- INVERSIÓN ACTUAL ESPAÑOLA EN PROYECTOS DE ENERGÍAS RENOVABLES EN EEUU
- PROBLEMAS QUE HA ENFRENTADO EL MERCADO DE RENOVABLES EN EEUU
- EL NUEVO Y AGRESIVO ENFOQUE SOBRE POLÍTICA ENERGÉTICA EN EEUU DE LA ADMINISTRACIÓN OBAMA
- AYUDAS FISCALES A LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN EEUU VÍA CRÉDITOS FISCALES Y SUBVENCIONES
- ESTRUCTURAS COMUNES EN LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN EEUU
- AYUDAS FISCALES A LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN FRANCIA, ALEMANIA Y POLONIA

# INVERSIÓN ACTUAL ESPAÑOLA EN PROYECTOS DE ENERGÍAS RENOVABLES EN EEUU

SOCIEDAD ESPAÑOLA	PROYECTOS DE ENERGÍAS RENOVABLES EN EEUU
ABENGOA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PROYECTOS SOLARES EN ARIZONA, TEXAS, CALIFORNIA Y COLORADO</li> <li>• BIOETANOL Y OTRAS PLANTAS DE BIOENERGÍA EN NEW MEXICO, KANSAS, NEBRASKA, INDIANA Y ILLINOIS</li> </ul>
ACCIONA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PLANTA DE INGENIERIA Y ENSAMBLAJE DE AEROGENERADORES EN IOWA</li> <li>• PROMOTOR Y OPERADOR DE PARQUES EÓLICOS EN NORTH DAKOTA, SOUTH DAKOTA, OKLAHOMA &amp; ILLINOIS</li> <li>• PLANTA SOLAR EN NEVADA</li> </ul>
IBERDROLA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SEGUNDO MAYOR PRODUCTOR DE ENERGÍA EÓLICA EN EEUU CON PRESENCIA EN 18 ESTADOS</li> </ul>
GAMESA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CENTROS DE FABRICACIÓN DE AEROGENERADORES EN PENNSYLVANIA</li> <li>• PROMOTOR Y OPERADOR DE PARQUES EÓLICOS EN PENNSYLVANIA Y ILLINOIS</li> </ul>
<p>NOTA: LA LISTA ANTERIOR PONE DE RELIEVE LAS PRINCIPALES INVERSIONES REALIZADAS EN EL MERCADO ESTADOUNIDENSE POR SOCIARIES DE ENERGIAS RENOVABLES, EQUIPANDO, ESPECIALMENTE EN EL SECTOR DE LA ENERGÍA RENOVABLE. LA LISTA INCLUYE TODOS LOS PROYECTOS, NI EXCLUIR LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS QUE SE ENCUENTRAN ACTIVAS EN EL MERCADO DE ENERGÍA RENOVABLE EN EEUU (I.E., LA CONSTRUCCIÓN DE UNA INSTALACIÓN DE PRODUCCIÓN DE MÓDULOS SOLARES / LICITACIÓN DE PROYECTOS, EL SUMINISTRO DE MATERIALES / KNOW-HOW TÉCNICO, ETC.)</p>	<p>FOTOWATT HERSHEL ENERGY FERROVIAL MCHANA</p>

# PROBLEMAS QUE HA ENFRENTADO EL MERCADO DE RENOVABLES EN EEUU

- ANTES DE ESTABLECER LA *AMERICAN RECOVERY AND REINVESTMENT ACT OF 2009* ("ARRA"), LA MAYORÍA DE LAS AYUDAS FEDERALES PARA EL SECTOR DE RENOVABLES PROCEDÍAN DEL CÓDIGO FISCAL (E.G., *PRODUCTION TAX CREDIT* ("PTC"), *INVESTMENT TAX CREDIT* ("ITC"), AMORTIZACIÓN ACELERADA)
- ADEMÁS, DEBIDO A LA EXTENSIÓN A CORTO PLAZO DE LOS CRÉDITOS FISCALES PARA LOS RENOVABLES, RESULTABA DIFÍCIL PLANIFICAR LA INVERSIÓN EN ESTOS PROYECTOS
- DEBIDO A LOS INCENTIVOS FISCALES, EN GENERAL, LOS PROYECTOS DE RENOVABLES PUEDEN EXPERIMENTAR PÉRDIDAS FISCALES DURANTE LOS PRIMEROS 6 O 7 AÑOS DE ACTIVIDAD
- MUCHOS DE LOS PROMOTORES DE PROYECTOS DE RENOVABLES NO PUEDEN COMPENSAR LAS PÉRDIDAS FISCALES CON OTROS INGRESOS Y BUSCAN INVERSORES CON UNA BASE IMPONIBLE ("*TAX EQUITY INVESTORS*") PARA MAXIMIZAR EL VALOR DE LOS PROYECTOS. LOS PROMOTORES FORMAN UN *PARTNERSHIP* CON LOS *TAX EQUITY INVESTORS* PARA CONSEGUIR QUE ESTOS PUEDAN RECIBIR LA MAYORÍA DE LOS INCENTIVOS FISCALES.
- DEBIDO A UN RETORNO DE INVERSIÓN MUY BAJO, EN GENERAL, MUCHOS DE LOS *TAX EQUITY INVESTORS* SON BANCOS Y OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS
- EL DECLIVE DEL SECTOR FINANCIERO DURANTE EL 2008 HA PARADO MUCHOS DE LOS PROYECTOS POR LA FALTA DE *PROJECT FINANCING* Y *TAX EQUITY INVESTORS*

# EL NUEVO Y AGRESIVO ENFOQUE SOBRE POLÍTICA ENERGÉTICA EN EEUU DE LA ADMINISTRACIÓN OBAMA

## ESTRATEGIA ENERGÉTICA

### 1. CREAR DEMANDA

- CAP AND TRADE
- RENEWABLE STANDARD
- RENEWABLE ENERGY CERTIFICATES
- DEROGACIÓN DE LOS INCENTIVOS FISCALES PARA EL SECTOR DE PETRÓLEO Y GAS

### 2. PRESTAMISTA DE REFERENCIA

- ARRA RESPALDO DE CRÉDITOS
- PROPUESTA CLEAN ENERGY DEPLOYMENT ADMINISTRATION (CEDA)

### 3. AYUDAS ELEVADAS

- EXTENSIÓN DE PTC
- ELECCIÓN DE ITC
- ITC DOUBLE-DIPPING
- NUEVO PROGRAMA DE TREASURY GRANTS
- NUEVO ITC PARA LAS INSTALACIONES AVANZADAS DE ENERGÍA
- TAX CREDIT BONDS PARA RENOVABLES

# AYUDAS FISCALES A LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN EEUU VÍA CRÉDITOS FISCALES Y SUBVENCIONES

## PRODUCTION TAX CREDIT (PTC)

- PTC ES UN CRÉDITO FISCAL DETERMINADO POR LA VENTA DE KILOVATIOS-HORA A UN TERCERO Y QUE SE APROVECHA DURANTE UN PLAZO DE 10 AÑOS
- INSTALACIONES PUESTAS EN FUNCIONAMIENTO HASTA 2013 (2012 PARA INSTALACIONES EÓLICAS)
- INSTALACIONES APTAS: VIENTO, BIOMASA DE CIRCUITO CERRADO, BIOMASA DE CIRCUITO ABIERTO, GEOTÉRMICA, DESPERDICIOS SÓLIDOS MUNICIPALES, HIDROENERGÍA CALIFICADA Y ENERGÍA MARINA E HIDRODINÁMICA RENOVABLE

## INVESTMENT TAX CREDIT (ITC)

- ITC ES UN CRÉDITO FISCAL DETERMINADO POR UN PORCENTAJE DEL COSTE DE LAS INSTALACIONES APTAS (30% O 10%, DEPENDIENDO DE LA CLASE DE ENERGÍA RENOVABLE)
- INSTALACIONES PUESTAS EN FUNCIONAMIENTO HASTA 2016
- INSTALACIONES APTAS: PROPIEDAD SOLAR, GEOTÉRMICA, PROPIEDAD DE CELDA DE COMBUSTIBLE, MICROTURBINAS, PRODUCCIÓN COMBINADA DE CALOR Y ELECTRICIDAD, PROPIEDAD EÓLICA PARA INSTALACIONES PEQUEÑAS, PROPIEDAD DE BOMBA DE CALOR GEOTÉRMICA
- INSTALACIONES APTAS PARA EL PTC PUESTAS EN FUNCIONAMIENTO DURANTE 2009 - 2013 (2012 PARA INSTALACIONES EÓLICAS) PUEDEN ELEGIR EL ITC EN LUGAR DEL PTC RESULTANDO EN UNA ACELERACIÓN DEL CRÉDITO FISCAL
- SIGUEN APLICANDO LAS NORMAS DEL ITC (E.G., REDUCE LA BASE A LA MITAD DEL IMPORTE DE LA SUBVENCIÓN, RECAPTURE DENTRO DE LOS 5 AÑOS)
- PUEDE RESULTAR ATRACTIVO PARA LOS INVERSORES QUE NO PROYECTAN FUTURAS BASES IMPONIBLES Y PORQUE EL ITC NO ESTÁ BASADO EN LA PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

# AYUDAS FISCALES A LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN EEUU VÍA CRÉDITOS FISCALES Y SUBVENCIONES (CONT.)

## NUEVO PROGRAMA DE *TREASURY GRANTS* EN LUGAR DE CRÉDITOS FISCALES

- ESTABLECE UN NUEVO PROGRAMA DE SUBVENCIONES DIRECTAS A RAÍZ DEL CUAL *TREASURY* APORTARÁ FONDOS A LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN EN EL SECTOR DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES:
  - 30% DE LA BASE DE PROPIEDAD PARA: EÓLICA, BIOMASA DE CIRCUITO CERRADO, BIOMASA DE CIRCUITO ABIERTO, GEOTÉRMICA, GAS DE VERTEDERO, COMBUSTIÓN DE RESIDUOS, HIDROENERGÍA CALIFICADA INCREMENTADA, ENERGÍA MAREOMOTRIZ E HIDRODINÁMICA RENOVABLE, PROPIEDAD DE CELDA DE COMBUSTIBLE, PROPIEDAD SOLAR, Y PROPIEDAD EÓLICA PARA INSTALACIONES PEQUEÑAS
  - 10% DE LA BASE DE PROPIEDAD PARA: OTRA PROPIEDAD GEOTÉRMICA DESCRITA EN LA SECCIÓN 48 (NO LA SECCIÓN 45), MICROTURBINAS, PRODUCCIÓN COMBINADA DE CALOR Y ELECTRICIDAD, PROPIEDAD DE BOMBA DE CALOR GEOTÉRMICA
  - INSTALACIONES APTAS PUESTAS EN FUNCIONAMIENTO DESPUÉS DE 2008, Y ANTES DE 2014 (ANTES DE 2013 PARA INSTALACIONES EÓLICAS, Y ANTES DE 2017 PARA INSTALACIONES SOLARES)
  - **LA CONSTRUCCIÓN DE LAS INSTALACIONES TIENE QUE INICIARSE ANTES DEL 2011**
  - SE REDUCE LA BASE A LA MITAD DEL IMPORTE DE LA SUBVENCIÓN, LOS PROYECTOS QUE RECIBEN SUBVENCIONES NO PODRÁN PEDIR PTC O ITC Y LA SUBVENCIÓN SE EXCLUYE DE LOS INGRESOS BRUTOS
- PUEDE ALIVIAR LA NECESIDAD DE BUSCAR *TAX EQUITY INVESTORS* PERO NO RESUELVE EL PROBLEMA DE LAS COMPENSACIÓN DE PÉRDIDAS FISCALES

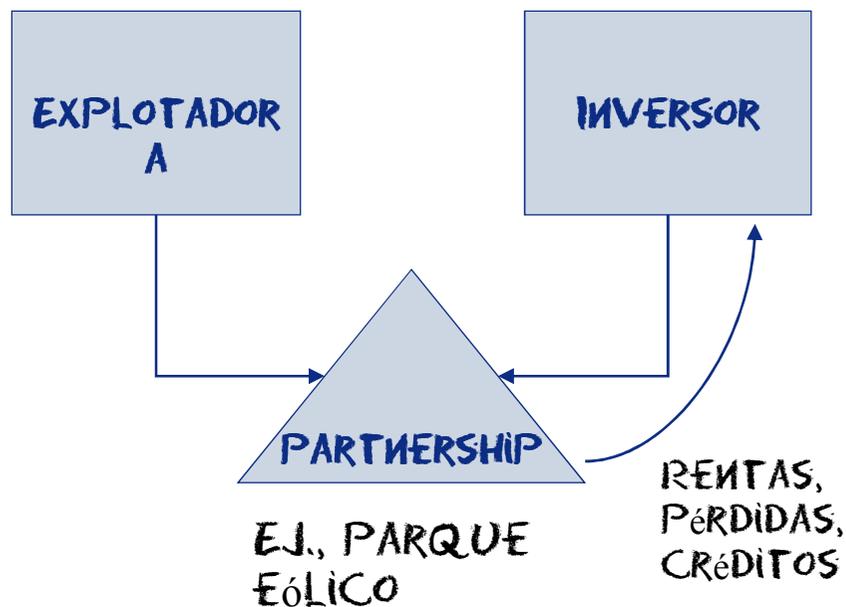
# AYUDAS FISCALES A LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN EEUU VÍA CRÉDITOS FISCALES Y SUBVENCIONES (CONT.)

## OTROS INCENTIVOS FISCALES PARA LOS RENOVABLES

- AMORTIZACIÓN ACELERADA (NO SOLO PARA LOS RENOVABLES)
  - 5 AÑOS PARA LOS ACTIVOS EÓLICOS Y SOLARES
  - *BONUS DEPRECIATION (505) HASTA 2010*
- DEDUCCIÓN ADICIONAL POR LA PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD ("*SECTION 199*")
- INCENTIVOS ESTATALES

# ESTRUCTURAS COMUNES EN LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN EEUU

## ESTRUCTURA PARTNERSHIP FLIP



- INVERSOR COMPRA UNA PARTICIPACIÓN EN PARTNERSHIP:

- ESTÁ ASIGNADO SUSTANCIALMENTE TODOS (EJ., 995) LAS RENTAS, GANANCIAS, GASTOS, PÉRDIDAS Y CRÉDITOS HASTA LLEGAR A LA TASA INTERNA DE RENTABILIDAD DEL INVERSOR

- ASIGNACIÓN "FLIPS" A UNA PORCIÓN PEQUEÑA (E.G., 55) DESPUÉS DE LLEGAR A LA TASA INTERNA DE RENTABILIDAD

- DISTRIBUCIONES DE CAJA:

- 81005 A LA EXPLORADORA HASTA REDUCIR SU CUENTA DE CAPITAL AL CERO

- 8AL INVERSOR LUEGO HASTA ALCANZAR SU TASA INTERNA DE RENTABILIDAD

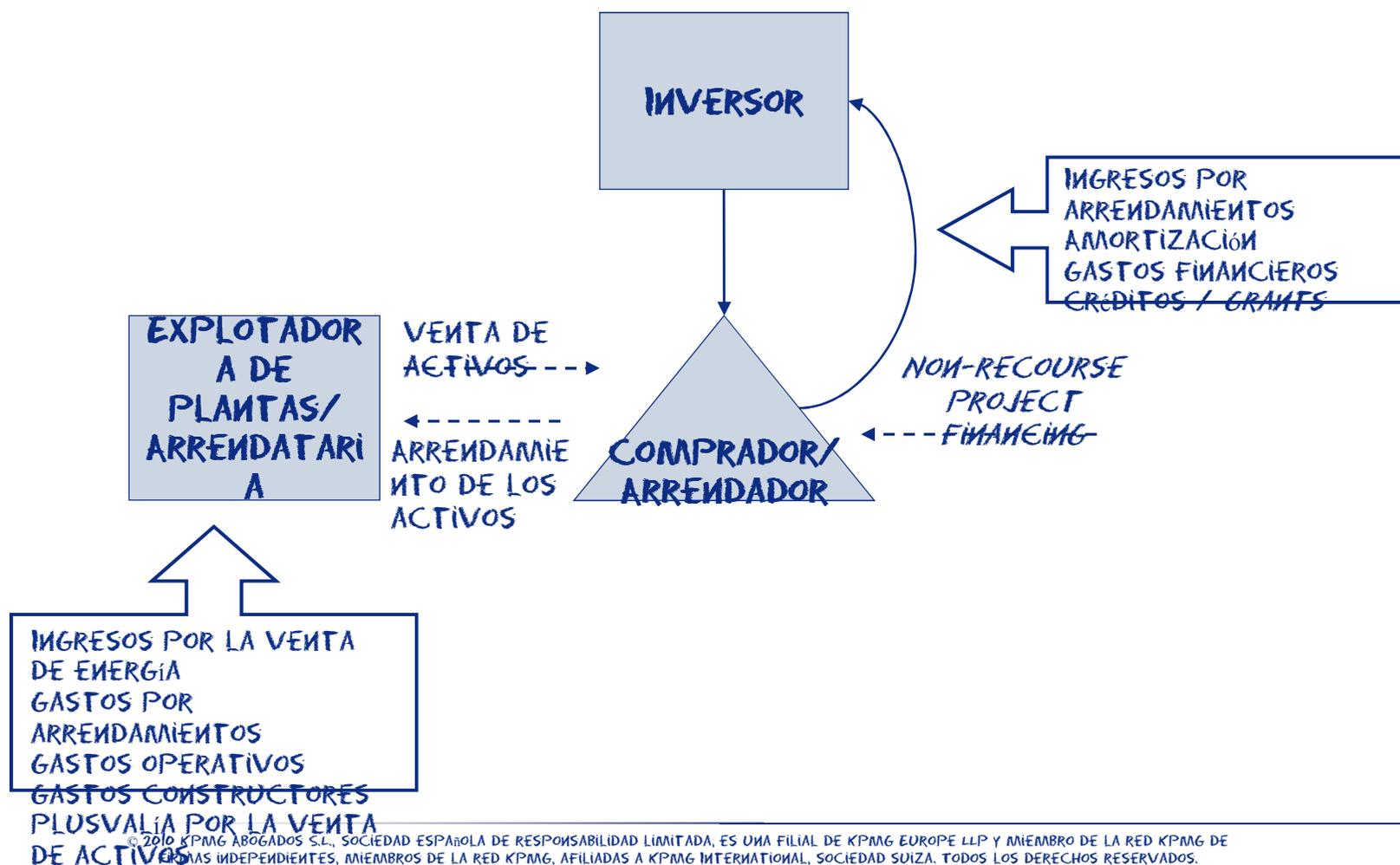
- 8DESPUÉS DEL "FLIP," DISTRIBUCIONES SIGUEN LA ASIGNACIÓN DE LAS RENTAS

- LA PARTICIPACIÓN USUALMENTE ESTÁ

- SUJETA A UNA OPCIÓN DE COMPRA AL

# ESTRUCTURAS COMUNES EN LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN EEUU (CONT.)

## TRANSACCIÓN SALE/LEASEBACK



# AYUDAS FISCALES A LA INVERSIÓN EN RENOVABLES EN FRANCIA, ALEMANIA Y POLONIA

## CONTEXTO

- MARZO DE 2007, LOS JEFES DE ESTADO DE LA UE SE COMPROMETEN A QUE EN EL AÑO 2020 AL MENOS EL 20% DEL CONSUMO ENERGÉTICO SEA ABASTECIDO MEDIANTE FUENTES RENOVABLES

## FRANCIA

- AMORTIZACIÓN ACCELERADA PARA LOS ACTIVOS UTILIZADOS EN LA PRODUCCIÓN DE ENERGÍAS RENOVABLES (SOLAR, EÓLICO, GEOTÉRMICO, BIOMASA Y TECNOLOGÍAS "OFFSHORE")
  - PROPIEDAD ADQUIRIDA O CONSTRUIDA HASTA 1 DE ENERO DE 2011
  - 12 MESES SI SE CUMPLEN DETERMINADAS CONDICIONES
- FEED-IN TARIFFS
- CREACIÓN DEL RENEWABLE HEAT FUND QUE APOYA LA INVERSIÓN EN PROYECTOS DE ENERGÍA CALORÍFICA A TRAVÉS DE FUENTES RENOVABLES

## ALEMANIA

- DESARROLLO DE NORMATIVA PROPIA EN QUE SE RECOGE LA PRIORIDAD DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES EN EL MERCADO
- OBJETIVO: AÑO 2050 - 100% CONSUMO ELÉCTRICO PROCEDENTE DE FUENTES RENOVABLES
- PRÉSTAMOS DEL BANCO KfW CON TIPOS DE INTERESES REDUCIDOS PARA LA INVERSIÓN EN PROYECTOS DE RENOVABLES (EÓLICO, SOLAR, HIDROENERGÍA)
- FEED-IN TARIFFS

## POLONIA

- AYUDAS Y SUBVENCIONES DEL EU STRUCTURAL FUND U OTRAS ENTIDADES DOMÉSTICAS (EJ., NARODOWY FUNDUSZ OCHRONY ŚRODOWISKA I GOSPODARKI WODNEJ)
- LA ENERGÍA RENOVABLE QUEDA EXENTA DE IMPUESTOS ESPECIALES Y LAS INSTALACIONES DE CIERTOS IMPUESTOS SOBRE LA PROPIEDAD AGRÍCOLA
- OBLIGACIÓN LEGAL PARA DISTRIBUIDORES DE ELECTRICIDAD DE ADQUIRIR DETERMINADAS CANTIDADES PROCEDENTES DE FUENTES RENOVABLES PRODUCIDA EN POLONIA (PARA EL PERÍODO 2010-2014 SE ESTABLECE UN PORCENTAJE MÍNIMO DEL 10/15)

# DATOS DE CONTACTO

BRETT ROSS

US TAX DESK - MADRID

SECONDED SENIOR MANAGER

91.456.35.83

EMAIL: BRETTROSS2KPMG.ES